

А. О. Липская (Lesenka-pesenska4@rambler.ru),
ассистент

Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ КОМПОНЕНТОВ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

В статье дан критический анализ представленных в экономической литературе подходов к обоснованию системы показателей, характеризующих движение компонентов собственного капитала организации, на основании которого были сформулированы рекомендации по расширению индикаторов оценки с целью более детального исследования происходящих количественных и качественных изменений в составе собственного капитала.

The article provides a critical analysis presented in the economic literature approaches to the justification of the system of indicators characterizing the movement of the components of equity organization, based on which the recommendations have been made to expand the indicators to assess the purpose of a more detailed investigation ongoing quantitative and qualitative changes in equity.

Для более углубленной оценки качественных и количественных изменений в составе собственного капитала необходимо проводить детальное исследование его компонентов, базирующееся на механизме их формирования с учетом их сущностных характеристик, функционального назначения и целевого характера образования и использования.

Однако критический анализ литературных источников позволил сделать вывод о том, что исследованию отдельных компонентов собственного капитала уделяется недостаточно внимания отечественными авторами. Наиболее изученными являются вопросы оценки наличия и состояния уставного капитала, что, на наш взгляд, обусловлено его ролью на этапе создания хозяйствующего субъекта для обеспечения уставной деятельности и непрерывности функционирования организации, получения дивидендов (доходов) ее собственникам на вложенные средства, исполнения обязательств перед кредиторами в пределах созданного уставного капитала, а также нераспределенной прибыли.

В связи с этим, в качестве дополнительных частных показателей, характеризующих наличие, состояние, движение и эффективность использования компонентов собственного капитала, с учетом их индивидуальных особенностей и исключая дублирование информации с общими показателями оценки, нами предлагается рассматривать следующие показатели:

1. Показатели оценки движения, структуры и эффективности использования уставного капитала (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели оценки движения, наличия и эффективности использования
уставного капитала организации

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
1. Показатели оценки движения уставного капитала		
1.1. Коэффициент устойчивого роста уставного капитала	Отношение остатков уставного капитала на отчетную дату к первоначально зафиксированному в учредительных документах уставному капиталу, скорректированному на индекс цен на отчетную дату	Данный коэффициент позволяет оценить уровень наращивания уставного капитала по отношению к его первоначальной величине, зафиксированной в учредительных документах, и тенденцию к устойчивому инвестированного собственного капитала
2. Показатели, характеризующие наличие, структуру и качество уставного капитала		
2.1. Уставный капитал на одного учредителя (участника)	Отношение остатков уставного капитала организации к числу учредителей (участников)	Характеризует сумму уставного капитала, приходящуюся на одного учредителя (участника)
2.2. Коэффициент полноты формирования уставного капитала	Отношение остатков фактически сформированного уставного капитала за вычетом неоплаченной доли к остаткам объявленного уставного капитала	Характеризует полноту формирования уставного капитала, обеспеченного оплаченными взносами собственников. Предельное значение – 1. Несоответствие значения показателя 1 свидетельствует о наличии дебиторской задолженности по взносам учредителей (участников)

		в уставный капитал
--	--	--------------------

Окончание таблицы 1

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
2.3. Коэффициент изъятия уставного капитала	Отношение остатков выкупленных собственных акций (долей) к остаткам уставного капитала	Характеризует удельный вес выкупленных акций (долей) в составе уставного капитала
2.4. Коэффициент соотношения стоимости чистых активов и уставного капитала	Отношение стоимости чистых активов к остаткам уставного капитала	Характеризует соотношение между стоимостью чистых активов и величиной фактически сформированного уставного капитала. Раскрывает допустимую величину убытков, при которой не возникает необходимость в уменьшении уставного капитала, а также потенциальную возможность его увеличения и принятия решения о выплате дивидендов. Рекомендуемое значение – не менее 1.
2.5. Коэффициент размещения уставного капитала в активах	Отношение остатков уставного капитала к остаткам активов	Характеризует удельный вес активов, сформированных за счет наиболее стабильной части собственного капитала (уставного капитала)
3. Показатели эффективности использования уставного капитала		
Коэффициент окупаемости уставного капитала	Отношение суммы начисленных дивидендов к средним остаткам уставного капитала	Характеризует сумму полученных дивидендов с 1 рубля уставного капитала
Примечание – Разработано автором на основе изучения экономической литературы.		

В процессе группировки показателей нами был выделен коэффициент соотношения стоимости чистых активов и уставного капитала, что было обусловлено правовыми особенностями регулирования пропорций между указанными величинами, поскольку если по окончании второго и каждого последующего финансового года с момента государственной регистрации хозяйствующего субъекта стоимость чистых активов окажется менее уставного капитала, в установленном порядке его необходимо уменьшить до размера, не превышающего стоимости чистых активов. Рекомендуемое значение коэффициента, на наш взгляд, – не менее 1. Следует также отметить, что о размере недостаточности или превышения уставного капитала стоимости чистых активов можно судить по абсолютной величине его отклонения. Однако функциональное назначение разработки данного коэффициента заключается в установлении тенденций в соотношении стоимости чистых активов и уставного капитала и выявлении отрицательной динамики показателя на перспективу с целью выявления негативных тенденций.

В свою очередь, включение в состав относительных показателей коэффициентов полноты формирования уставного капитала и предложенного нами коэффициента изъятия было вызвано необходимостью обеспечения контроля за погашением дебиторской задолженности учредителей по вкладам на протяжении установленного периода.

Кроме того, в экономической литературе коэффициент устойчивого роста уставного капитала предлагается рассчитывать как отношение остатков уставного капитала на отчетную дату к первоначально зафиксированному в учредительных документах уставному капиталу.

Однако, по нашему мнению, необходимо провести «осовременение» первоначальной величины с учетом изменения покупательной способности денежных единиц, в которых был изначально сформирован уставный капитал. В связи с этим в рекомендуемом алгоритме расчета коэффициента знаменатель был скорректировать на индекс цен на отчетную дату.

Считаем, что рекомендуемая нами система дополнительных частных показателей оценки уставного капитала дает возможность оценить его качественный состав, сделать вывод о полноте формирования и изъятия вкладов в результате выкупа акций (долей), определить устойчивый прирост по сравнению с величиной, первоначально зафиксированной в учредительных документах, а также рассчитать окупаемость инвестированных собственником средств.

2. Показатели оценки состояния и наличия резервного капитала (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели оценки состояния и наличия резервного капитала организации

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
1. Коэффициент обязатель-	Отношение величины резервов,	Характеризует долю резервов, создаваемых в

ного резервирования	создаваемых в соответствии с законодательством, к чистой прибыли	обязательном порядке в соответствии с законодательством, в чистой прибыли
---------------------	--	---

Окончание таблицы 2

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
2. Коэффициент добровольного резервирования	Отношение величины резервов, создаваемых по решению собственника, к чистой прибыли	Характеризует долю резервов, создаваемых по решению собственника, в чистой прибыли
3. Коэффициент достаточности создания резервов	Отношение величины фактически созданного резерва к необходимой величине создания резерва	Характеризует степень достаточности созданного резерва для обеспечения покрытия источников расходования в соответствии с целевым характером использования. Рекомендуемое значение – не менее 1. Несоблюдение указанного значения свидетельствует о недостаточности величины созданного резерва для покрытия необходимой величины расходуемых средств
Примечание – Разработано автором на основе изучения экономической литературы.		

В основу разработки показателей оценки резервного капитала нами был положен признак разграничения его источников в соответствии с характером создания резервов, в результате чего были предложены коэффициенты обязательного и добровольного резервирования.

Необходимость разграничения данных показателей обусловлена ограниченностью возможности использования средств обязательно создаваемых резервов в отличие от резервов, отчисления в которые производятся по усмотрению собственника.

Кроме того, для контроля за величиной резервирования прибыли и достаточностью компенсации расходов в соответствии с целевым характером использования средств резервного капитала нами был выделен коэффициент достаточности создания резервов, который на основании оценки достаточности величины резерва для удовлетворения потребности в его создании и востребованности в случае возникновения предусмотренных ситуаций позволяет сделать вывод о необходимых объемах аккумулирования средств для формирования конкретного вида резерва по решению собственника.

Таким образом, считаем, что рекомендуемые показатели оценки состояния и наличия резервного капитала позволяют более детально исследовать тенденции и закономерности формирования и использования резервов с учетом их качественных характеристик и особенностей создания.

3. Показатели оценки состояния, наличия и эффективности использования добавочного капитала (таблица 3).

Таблица 3 – Показатели оценки состояния и наличия добавочного капитала организации

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
1. Эмиссионный доход на 1 акцию (долю)	Отношение эмиссионного дохода к общей величине выпущенных и реализованных (размещенных) акций (долей в уставном капитале)	Характеризует величину эмиссионного дохода, приходящуюся на одну акцию (долю в уставном капитале)
2. Коэффициент доходности эмиссии акций	Отношение эмиссионного дохода к рыночной стоимости выпущенных и реализованных акций	Характеризует сумму эмиссионного дохода, полученного с одного рубля рыночной стоимости выпущенных и реализованных акций
3. Коэффициент окупаемости затрат на эмиссию акций	Отношение эмиссионного дохода к сумме затрат, связанных с эмиссией акций	Характеризует сумму эмиссионного дохода, полученного с одного рубля понесенных затрат, связанных с выпуском и реализацией акций
4. Коэффициент соотношения рыночной цены и номинальной стоимости выпущенных акций	Отношение рыночной цены выпущенной и реализованной акции к ее номинальной стоимости	Характеризует рыночную оценку стоимости организации. Чем выше размер превышения рыночной стоимости акций над их номинальной стоимостью, тем больший эмиссионный доход был получен
5. Коэффициент	Отношение результатов переоценки	Характеризует степень влияния

соотношения результатов переоценки стоимости долгосрочных активов и стоимости долгосрочных активов	стоимости долгосрочных активов к первоначальной (восстановительной) стоимости долгосрочных активов	инфляционного фактора на изменение стоимости долгосрочных активов в результате переоценки (дооценка либо обесценение стоимости долгосрочных активов)
--	--	--

Окончание таблицы 3

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
6. Коэффициент соотношения курсовых разниц по неоплаченным вкладам в уставный капитал и остатков дебиторской задолженности по вкладам	Отношение курсовых разниц, возникающих при пересчете дебиторской задолженности собственника по вкладам в уставный капитал, выраженных в иностранной валюте, к остаткам дебиторской задолженности	Характеризует уровень валютного риска по дебиторской задолженности собственника имущества (учредителей, участников) по вкладам в уставный капитал, выраженных в иностранной валюте
Примечание – Разработано автором на основе изучения экономической литературы.		

При выборе относительных показателей оценки состояния, наличия и эффективности использования добавочного капитала организации мы руководствовались механизмом и спецификой формирования его компонентов, а также неоднородностью их структуры.

В связи с чем, выделенные нами показатели оценки эмиссионного дохода позволяют более детально изучить эффективность осуществления эмиссии акций (долей), сделать вывод об окупаемости затрат на ее проведение, инвестиционной привлекательности на основании востребованности акций на рынке ценных бумаг или рейтинга эмитентов.

В свою очередь, предложенные нами коэффициент соотношения результатов переоценки стоимости долгосрочных активов и стоимости долгосрочных активов и коэффициент соотношения курсовых разниц по неоплаченным вкладам в уставный капитал и остатков дебиторской задолженности по вкладам дают возможность выявить уровень влияния внешних факторов (инфляционных колебаний и колебаний валютного курса) на процессы накопления собственного капитала.

4. Показатели оценки движения, состояния и наличия нераспределенной прибыли (таблица 4).

Таблица 4 – Показатели оценки движения, состояния и наличия нераспределенной прибыли организации

Показатели	Методика расчета	Экономическая интерпретация
1. Коэффициент капитализации прибыли	Отношение капитализированной прибыли к чистой прибыли	Характеризует удельный вес капитализированной прибыли в составе чистой прибыли
2. Коэффициент отчисления собственнику	Отношение суммы прибыли, передаваемой собственнику, к чистой прибыли	Характеризует удельный вес прибыли, передаваемой собственнику, в составе чистой прибыли
3. Коэффициент выплаты дивидендов	Отношение суммы начисленных дивидендов к чистой прибыли	Характеризует удельный вес начисленных дивидендов (доходов) в составе чистой прибыли
4. Коэффициент реинвестирования прибыли в резервы	Отношение суммы чистой прибыли, реинвестируемой в резервный капитал, к величине чистой прибыли	Характеризует удельный вес чистой прибыли, реинвестируемой в резервный капитал, в составе чистой прибыли
Примечание – Разработано автором на основе изучения экономической литературы.		

Для оценки влияния источников формирования и потребления прибыли организации в системе относительных показателей нами были включены следующие показатели: коэффициент отчисления собственнику и коэффициент реинвестирования прибыли в резервы, которые совместно с коэффициентом капитализации прибыли и коэффициентом выплаты дивидендов позволяют оценить отношение собственников имущества (учредителей, участников) в отношении механизма управления организацией.

Высокая доля прибыли, направленная собственнику и выплаченная в виде дивидендов (доходов), свидетельствует о стремлении добиться краткосрочного эффекта от результатов деятельности организации. И наоборот, рост капитализации прибыли и ее направление на формирование резервов свидетельствуют о долгосрочных перспективах собственника в отношении

стимулирования расширенного воспроизводства, реализации инвестиционных проектов организации, ожидании высоких дивидендных выплат в будущих периодах за счет стабильного функционирования хозяйствующего субъекта и привлечения дополнительных внутренних и внешних инвесторов для участия в уставном капитале.

Таким образом, использование разработанной нами системы показателей для оценки наличия, состояния, интенсивности и эффективности использования компонентов собственного капитала организации дает следующие преимущества:

- во-первых, расширяет аналитические возможности и информационную базу для принятия обоснованных управленческих решений, направленных на изыскание резервов наращивания собственного капитала организации, повышение интенсивности и эффективности его использования в процессе хозяйственной деятельности организации;
- во-вторых, дает возможность оценить вклад каждого компонента в общую сумму приращения с учетом качественной структуры, тенденций и пропорций изменения источников формирования собственного капитала, их целевого и функционального назначения;
- в-третьих, позволяет определить рациональность размещения инвестированных и накопленных средств в составе активов, степень взаимодействия собственного капитала с другими источниками финансирования и его влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта.